

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



GLOBAL SWEETENERS HOLDINGS LIMITED

大成糖業控股有限公司*

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：03889)

截至二零一二年六月三十日止六個月的 中期業績公告

財務摘要

	截至六月三十日止六個月		變動%
	二零一二年 (未經審核)	二零一一年 (未經審核)	
收益(百萬港元)	2,264	2,028	11.6
毛利(百萬港元)	166	288	(42.4)
除稅前溢利／(虧損)(百萬港元)	(100)	130	不適用
母公司擁有人應佔溢利／(虧損)淨額 (百萬港元)	(107)	102	不適用
每股基本盈利／(虧損)(港仙)	(7.01)	8.90	不適用
每股中期股息(港仙)	無	無	不適用

大成糖業控股有限公司(「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)謹此公佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零一二年六月三十日止六個月(「本期間」)的未經審核綜合中期業績。

簡明綜合全面收益表

截至二零一二年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月 二零一二年 (未經審核) 千港元	二零一一年 (未經審核) 千港元
收益	4	2,263,853	2,027,741
銷售成本		(2,097,860)	(1,739,395)
毛利		165,993	288,346
其他收入及收益	4	35,767	14,387
銷售及分銷成本		(117,585)	(102,444)
行政費用		(54,264)	(38,547)
其他支出		(58,042)	(2,676)
財務成本	5	(70,558)	(29,367)
應佔共同控制實體溢利／(虧損)		(1,324)	399
除稅前溢利／(虧損)	6	(100,013)	130,098
所得稅開支	7	(11,093)	(26,523)
本期間溢利／(虧損)		(111,106)	103,575
其他全面收益			
換算香港以外業務財務報表的匯兌差額		—	52,202
本期間總全面收益／(虧損)		(111,106)	155,777
應佔溢利／(虧損)：			
母公司擁有人		(107,055)	102,325
非控股股東權益		(4,051)	1,250
		(111,106)	103,575
應佔總全面收益／(虧損)：			
母公司擁有人		(107,055)	154,261
非控股股東權益		(4,051)	1,516
		(111,106)	155,777
母公司普通股股權持有人應佔每股盈利／(虧損)			
— 基本	8	(7.01) 港仙	8.90 港仙
— 攤薄	8	(7.01) 港仙	8.90 港仙
每股股息	9	—	—

簡明綜合財務狀況表

二零一二年六月三十日

	附註	二零一二年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零一一年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
非流動資產			
物業、廠房及設備		1,613,786	1,611,046
預付土地租賃付款		225,277	209,405
收購物業、廠房及設備的已付按金		25,213	39,716
商譽		183,538	183,538
其他無形資產		9,164	9,316
預付款項、按金及其他應收款項		7,825	8,435
遞延稅項資產		1,894	1,383
生產性生物資產		9,463	9,007
於共同控制實體的投資	10	—	99,087
非流動資產總值		<u>2,076,160</u>	<u>2,170,933</u>
流動資產			
存貨		1,459,193	1,165,611
應收賬款及應收票據	11	584,792	782,681
預付款項、按金及其他應收款項		120,798	53,194
消耗性生物資產		1,412	1,573
應收共同控制實體款項		—	731
應收直接控股公司款項		21,086	21,086
應收同系附屬公司款項		525,463	645,696
現金及現金等值項目		554,380	496,816
流動資產總值		<u>3,267,124</u>	<u>3,167,388</u>
流動負債			
應付賬款	12	134,120	60,752
其他應付款項及應計項目		191,507	207,441
計息銀行借貸		1,468,715	1,753,545
應付同系附屬公司款項		557,468	522,725
應付最終控股公司款項		29,506	24,896
應付稅項		32,505	28,480
流動負債總額		<u>2,413,821</u>	<u>2,597,839</u>
流動資產淨值		<u>853,303</u>	<u>569,549</u>

		二零一二年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零一一年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
資產總值減流動負債		2,929,463	2,740,482
非流動負債			
計息銀行借貸		377,623	78,358
遞延稅項負債		103,721	98,063
遞延收入		1,128	1,128
非流動負債總額		482,472	177,549
資產淨值		2,446,991	2,562,933
權益			
母公司擁有人應佔權益			
已發行股本	13	152,759	152,759
儲備		2,290,447	2,410,084
		2,443,206	2,562,843
非控股股東權益		3,785	90
權益總額		2,446,991	2,562,933

簡明中期綜合財務報表附註

二零一二年六月三十日

1. 公司資料

根據於二零一二年八月三十日通過的董事決議案，本集團截至二零一二年六月三十日止六個月的中期簡明綜合財務報表獲批准刊發。

本公司於二零零六年六月十三日根據開曼群島法例第22章公司法(一九六一年第3號法例，經綜合及修訂)在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。本公司的主要業務為投資控股。本公司的註冊辦事處位於 Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681, Grand Cayman KY1-1111, Cayman Islands。本公司的香港主要營業地點位於香港夏慤道18號海富中心二期2403室。本集團從事玉米提煉產品及以玉米為原料的甜味劑產品的產銷，以及飼養肉牛及牛肉銷售。本集團於本期間的主要業務性質並無發生變化。

本公司為在英屬維爾京群島註冊成立的公司大成玉米生化科技有限公司(「直接控股公司」或「大成玉米生化」)的附屬公司。董事認為，最終控股公司為大成生化科技集團有限公司(「最終控股公司」)，該公司為在開曼群島註冊成立的公司，其股份亦在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市。

2. 編製基準及會計政策

編製基準

中期簡明綜合財務報表乃根據聯交所證券上市規則附錄16的適用披露規定及香港會計師公會頒佈的香港會計準則(「香港會計準則」)第34號「中期財務報告」編製。

本中期簡明綜合財務報表並不包括年度財務報表所需之所有資料及披露，並應與本集團於二零一一年十二月三十一日之年度財務報表一併閱讀。

重大會計政策

除下述者外，編製中期簡明綜合財務報表所採納的會計政策與截至二零一一年十二月三十一日止年度的年度財務報表所採用者相同。本集團已就本期間的財務報表首次採納以下新訂及經修訂香港財務報告準則。

香港財務報告準則第1號修訂本	香港財務報告準則第1號首次採納香港財務報告準則 — 嚴重通脹及剔除首次採納者的固定日期的修訂
香港財務報告準則第7號修訂本	香港財務報告準則第7號金融工具：披露 — 轉讓金融資產的修訂
香港會計準則第12號修訂本	香港會計準則第12號所得稅 — 遞延稅項：收回相關資產的修訂

採納此等新訂及經修訂香港財務報告準則並無對本集團的會計政策及本集團中期簡明綜合財務報表的計算方法構成重大影響。

本集團並無於中期簡明綜合財務報表應用下列已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂香港財務報告準則：

香港會計準則第1號修訂本	香港會計準則第1號財務報表的呈列 — 其他全面收入項目的呈列的修訂 ¹
香港財務報告準則第7號修訂本	香港財務報告準則第7號金融工具：披露 — 抵銷金融資產與金融負債的修訂 ²
香港財務報告準則第9號	金融工具 ⁴
香港財務報告準則第10號	綜合財務報表 ²
香港財務報告準則第11號	合營安排 ²
香港財務報告準則第12號	披露於其他實體的權益 ²
香港財務報告準則第13號	公平值計量 ²
香港會計準則第32號修訂本	香港會計準則第32號金融工具：呈列 — 抵銷金融資產與金融負債的修訂 ³
香港會計準則第19號(二零一一年)	僱員福利 ²
香港會計準則第27號(二零一一年)	獨立財務報表 ²
香港會計準則第28號(二零一一年)	於聯營公司及合營企業的投資 ²
香港(國際財務報告準則詮釋委員會) — 詮釋第20號	露天礦場生產階段的剝採成本 ²

¹ 於二零一二年七月一日或以後開始的年度期間生效

² 於二零一三年一月一日或以後開始的年度期間生效

³ 於二零一四年一月一日或以後開始的年度期間生效

⁴ 於二零一五年一月一日或以後開始的年度期間生效

管理層現正評估首次應用此等新訂及經修訂香港財務報告準則的影響。直至目前為止，本公司認為此等新訂及經修訂香港財務報告準則不大可能對本集團的業績及財務狀況構成重大影響。

3. 分部資料

就管理而言，本集團根據其產品組成各業務單位，並具有三個可呈報營運分部如下：

- (i) 玉米提煉產品分部從事玉米澱粉、蛋白粉、玉米油及其他玉米提煉產品的產銷；

- (ii) 以玉米為原料的甜味劑產品分部從事葡萄糖漿、麥芽糖漿、高果糖漿、結晶葡萄糖及麥芽糊精的產銷；及
- (iii) 生物產品分部從事飼養肉牛及銷售牛肉。

管理層分開監察其營運分部的業績，以便對資源分配及表現評估作出決策。分部表現乃按可呈報分部溢利／(虧損)(其為經調整除稅前溢利／(虧損)的計量基準)作出評估。經調整除稅前溢利／(虧損)的計量方式與本集團除稅前溢利／(虧損)者貫徹一致，惟有關計量並不包括銀行利息收入及財務成本以及公司收益及開支。

分部間銷售及轉撥乃參考按當時現行市價向第三方進行銷售所用的售價進行交易。

本集團的收益源自位於中華人民共和國內地(「中國內地」)及中國內地以外地區的客戶。地區資料為本集團報告其分部資料的另一基礎。

(a) 業務單位資料

	玉米提煉產品		以玉米為原料 的甜味劑產品		生物產品		合計	
	截至六月三十日止六個月							
	二零一二年 (未經審核) 千港元	二零一一年 (未經審核) 千港元	二零一二年 (未經審核) 千港元	二零一一年 (未經審核) 千港元	二零一二年 (未經審核) 千港元	二零一一年 (未經審核) 千港元	二零一二年 (未經審核) 千港元	二零一一年 (未經審核) 千港元
分部收益：								
銷售予外界客戶	996,282	685,184	1,264,464	1,276,368	3,107	66,189	2,263,853	2,027,741
分部間銷售	192,225	206,085	—	—	—	—	192,225	206,085
	<u>1,188,507</u>	<u>891,269</u>	<u>1,264,464</u>	<u>1,276,368</u>	<u>3,107</u>	<u>66,189</u>	<u>2,456,078</u>	<u>2,233,826</u>
對賬：								
分部間銷售對銷							(192,225)	(206,085)
收益							<u>2,263,853</u>	<u>2,027,741</u>
分部業績	<u>(39,052)</u>	<u>47,289</u>	<u>53,200</u>	<u>104,489</u>	<u>(75,286)</u>	<u>3,626</u>	<u>(61,138)</u>	<u>155,404</u>
對賬：								
銀行利息收入							1,100	572
未分配收益							34,667	13,815
公司及其他								
未分配開支							(4,084)	(10,326)
財務成本							(70,558)	(29,367)
除稅前溢利／(虧損)							<u>(100,013)</u>	<u>130,098</u>

(b) 地區資料

	中國內地		中國內地以外地區		綜合	
	截至六月三十日止六個月					
	二零一二年 (未經審核) 千港元	二零一一年 (未經審核) 千港元	二零一二年 (未經審核) 千港元	二零一一年 (未經審核) 千港元	二零一二年 (未經審核) 千港元	二零一一年 (未經審核) 千港元
分部收益：						
銷售予外界客戶	<u>2,167,638</u>	<u>1,900,330</u>	<u>96,215</u>	<u>127,411</u>	<u>2,263,853</u>	<u>2,027,741</u>

4. 收益、其他收入及收益

收益亦為本集團營業額，指已售貨物的發票值扣減退貨撥備及買賣折扣後的淨額。

其他收入及收益的分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年 (未經審核) 千港元	二零一一年 (未經審核) 千港元
其他收入		
銀行利息收入	1,100	572
銷售廢料及原材料	7,368	7,708
匯兌收益	1,181	3,194
政府補助金*	728	2,462
其他	<u>1,039</u>	<u>451</u>
	11,416	14,387
收益		
議價購買的收益(附註10)	13,479	—
於共同控制實體成為附屬公司時自儲備重新分類的匯兌差額(附註10)	12,582	—
投資於共同控制實體的公允值虧損(附註10)	<u>(1,710)</u>	<u>—</u>
	<u>35,767</u>	<u>14,387</u>

* 期內的政府補助金指一家位於中國內地的附屬公司獲授的政府獎勵。

5. 財務成本

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年 (未經審核) 千港元	二零一一年 (未經審核) 千港元
銀行貸款利息：		
須於五年內全數償還	66,048	23,265
應收貼現票據的財務成本	4,510	6,102
	<u>70,558</u>	<u>29,367</u>

6. 除稅前溢利／(虧損)

本集團經營業務產生的溢利／(虧損)已扣除／(計入)：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年 (未經審核) 千港元	二零一一年 (未經審核) 千港元
使用原材料及耗材	1,753,402	1,429,818
折舊	69,928	48,334
預付土地租賃付款攤銷	3,672	2,731
僱員福利開支	35,395	30,578
匯兌差額淨額	(1,181)	(3,193)
應收賬款及應收票據減值	56,814	2,463
存貨撇減至可變現淨值	15,700	1,552
於共同控制實體的投資的公允值虧損	1,710	—

7. 所得稅開支

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年 (未經審核) 千港元	二零一一年 (未經審核) 千港元
本期間撥備：		
香港利得稅	—	—
中國企業所得稅	11,093	26,523
本期間稅項開支	<u>11,093</u>	<u>26,523</u>

由於本集團於本期間並無於香港產生任何應課稅溢利，故並無作出香港利得稅撥備。

截至二零一二年六月三十日止六個月，於中國內地所有附屬公司的法定稅率均為25%（二零一一年：25%）。

8. 母公司普通股股權持有人應佔每股盈利／(虧損)

截至二零一二年六月三十日止期間的每股基本虧損按母公司擁有人應佔本期間綜合虧損約107,055,000港元(二零一一年：盈利102,325,000港元)及本期間已發行普通股加權平均數1,527,586,000股(二零一一年：1,149,562,000股)計算。

由於購股權的行使價高於本公司截至二零一二年六月三十日止期間普通股的平均市價，故並無假設本公司於該期間被視為行使本公司尚未行使購股權而發行股份。因此，截至二零一二年六月三十日止期間的每股攤薄虧損金額相等於每股基本虧損金額。

截至二零一一年六月三十日止期間的每股攤薄盈利按母公司擁有人應佔溢利約102,325,000港元及普通股數目1,149,650,000股(即計算每股基本盈利所用的期內已發行普通股加權平均數1,149,562,000股，以及假設被視為於期內行使購股權而無償發行的普通股加權平均數88,000股)計算。

9. 股息

董事不建議派付截至二零一二年六月三十日止六個月的任何中期股息(截至二零一一年六月三十日止六個月：無)。

10. 業務合併

於二零一二年三月三十日，本公司的全資附屬公司大成淀粉糖投資有限公司與Cargill, Incorporated(「Cargill Inc.」)訂立收購協議，以收購(i)大成一嘉吉(控股)有限公司(「嘉吉香港」，於大成一嘉吉高果糖(上海)有限公司(「嘉吉上海」)持有80%股權)其餘50%股權；(ii)嘉吉投資(中國)有限公司(「嘉吉中國」)於嘉吉上海持有的其餘10%股權；及(iii)以Cargill Inc.為受益人、本金額為40,000,000港元及於二零一一年九月二十五日到期的承付票的權利、權益及利益。(i)及(iii)的代價為26,661,858港元，而(ii)的代價為6,314,714港元，全部代價均以現金支付。(i)及(iii)的代價已於二零一二年三月三十日支付；而(ii)的代價須於收購嘉吉上海10%股權完成後支付。嘉吉香港及其附屬公司嘉吉上海從事高果糖漿的產銷。

(i)及(iii)於二零一二年三月三十日完成後，本公司前共同控制實體嘉吉香港及嘉吉上海成為本公司的附屬公司。

此乃被視作分階段收購。本集團因而重新計量其先前於收購日期按公允值持有的嘉吉香港及嘉吉上海股權，並將因而產生之虧損1,710,000港元於簡明綜合全面收益表中確認。過往年度於其他全面收益確認之12,582,000港元匯兌差額及419,000港元重估盈餘亦已分別重新分類為本集團的損益及本集團的保留溢利(猶如本集團已直接出售之前所持的股權)。

於收購日期，嘉吉香港及嘉吉上海的可識別資產及負債的公允值如下：

	收購事項確認 的公允值 千港元
物業、廠房及設備	28,520
預付土地租賃付款	19,829
存貨	862
預付款項及其他應收款項	1,794
應收同系附屬公司款項	319
現金及銀行結餘	90,903
應付股息	(20,000)
應付賬款	(117)
應付同系附屬公司款項	(957)
其他應付款項	(688)
應付稅項	(202)
遞延稅項負債	(3,959)
應付股東款項	(1,456)
	<hr/>
按公允值列賬的總可識別淨資產	114,848
於簡明綜合全面收益表其他收入及收益內確認的議價購買收益(附註4)	(13,479)
非控股股東權益公允值	(7,746)
指讓承付票	1,456
	<hr/>
	95,079
	<hr/> <hr/>
以下列方式支付：	
現金	26,662
於收購事項前持有於共同控制實體的投資的公允值	28,417
向共同控制實體提供的貸款*	40,000
	<hr/>
	95,079
	<hr/> <hr/>

* 向共同控制實體提供的貸款指一項自該共同控制實體註冊成立以來由本集團借出的準權益貸款。

於收購日期，其他應收款項的公允值為1,794,000港元。其他應收款項的總合約金額為1,794,000港元。

本集團就此收購事項產生交易成本1,282,000港元。此等交易成本已列賬為開支，並計入簡明綜合全面收益表的行政費用內。

收購共同控制實體其餘權益的現金流量分析如下：

	千港元
現金代價	(26,662)
已收購現金及銀行結餘	<u>90,903</u>
計入投資活動現金流量的現金及現金值項目流入淨額	64,241
計入經營業務現金流量的收購事項交易成本	<u>(1,282)</u>
	<u><u>62,959</u></u>

自進行收購事項以來，嘉吉香港及其附屬公司嘉吉上海為本集團截至二零一二年六月三十日止期間的營業額帶來零貢獻，並為該期間的綜合虧損帶來虧損1,250,000港元。

倘合併於期初進行，本期間本集團持續經營業務的收益及本集團的虧損將分別為2,263,853,000港元及112,430,000港元。

11. 應收賬款及應收票據

	二零一二年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零一一年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
應收賬款	555,212	535,421
應收票據	99,097	259,963
減值	<u>(69,517)</u>	<u>(12,703)</u>
總計	<u><u>584,792</u></u>	<u><u>782,681</u></u>

本集團一般授予慣常客戶90日信貸期，並向三名擁有長期業務關係及信貸紀錄良好的主要客戶授予180日信貸期。本集團致力對結欠的應收賬款維持嚴格監管。高級管理層會定期覆核逾期結餘。應收賬款不計息。本集團就一名位於中國內地的客戶的應收賬款面對重大集中風險，該等應收賬款佔於二零一二年六月三十日應收賬款及應收票據總額的15%（二零一一年：7%）。

於呈報期末，應收賬款及應收票據根據發票日期計算的賬齡分析如下：

	二零一二年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零一一年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
一個月內	218,353	322,207
一至兩個月	172,385	190,508
兩至三個月	90,212	40,431
三個月以上	103,842	229,535
總計	<u>584,792</u>	<u>782,681</u>

應收賬款減值撥備變動如下：

	二零一二年 (未經審核) 千港元	二零一一年 (經審核) 千港元
於二零一二年一月一日／二零一一年一月一日	12,703	2,795
已確認減值虧損	56,827	12,454
已撥回減值虧損	(13)	(278)
撇銷為不可收回的金額	—	(2,439)
匯兌調整	—	171
於二零一二年六月三十日／二零一一年十二月三十一日	<u>69,517</u>	<u>12,703</u>

不被個別或共同地視為減值的應收賬款及應收票據賬齡分析如下：

	二零一二年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零一一年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
並無逾期或減值	537,327	596,151
逾期一個月內	7,220	83,813
逾期一至三個月	13,843	30,002
逾期三個月以上	26,402	72,715
總計	<u>584,792</u>	<u>782,681</u>

並無逾期或減值的應收賬款乃來自大量不同客戶，彼等在近期並無拖欠款項記錄。

已逾期但未減值的應收賬款與多名於本集團具備良好信貸記錄的獨立客戶有關。根據過往經驗，董事認為由於信貸質素並無任何重大轉變，且結餘仍被認為可以全數收回，故並無需要就該等結餘計提減值撥備。

一家附屬公司已抵押應收賬款約27,687,000港元(二零一一年十二月三十一日：分別為應收賬款28,067,000港元及應收票據88,565,000港元)作為銀行借貸的擔保。

12. 應付賬款

本集團一般獲得供應商給予30至90日的信貸期，一般以現金結算。應付賬款的賬面值與其公允值相若。

於呈報期末，應付賬款根據發票日期計算的賬齡分析如下：

	二零一二年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零一一年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
一個月內	96,647	45,130
一至兩個月	21,275	6,210
兩至三個月	2,418	7,145
三個月以上	13,780	2,267
總計	<u>134,120</u>	<u>60,752</u>

13. 股本

本公司的法定及已發行股本概要如下：

	二零一二年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零一一年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
法定：		
100,000,000,000股(二零一一年十二月三十一日： 100,000,000,000股)每股面值0.10港元的普通股	<u>10,000,000</u>	<u>10,000,000</u>
已發行及繳足：		
1,527,586,000股(二零一一年十二月三十一日：1,527,586,000股) 每股面值0.10港元的普通股	<u>152,759</u>	<u>152,759</u>

管理層討論及分析

本集團主要從事各種玉米提煉產品及玉米甜味劑的產銷，該等產品分為上游及下游產品。本集團的上游產品包括玉米澱粉、蛋白粉、玉米油及其他玉米提煉產品。玉米澱粉再作下游提煉，以生產多種玉米甜味劑，該等玉米甜味劑分為兩類：玉米糖漿(葡萄糖漿、麥芽糖漿及高果糖漿)及固體玉米糖漿(結晶葡萄糖及麥芽糊精)。本集團亦從事玉米採購業務，通過直接向玉米產區貯存庫採購玉米顆粒以進一步節省成本。

營商環境

本集團產品的銷售價受原材料(主要為玉米顆粒及玉米澱粉)價格、各種產品及有關替代產品在市場的供求情況，以及產品不同的規格影響。

回顧期間(「本期間」)內，中華人民共和國(「中國」)的商品價格仍然高企，玉米顆粒的平均購買價較去年同期上升約10.9%。

儘管如此，經濟增長緩慢令玉米提煉產品的價格陷於谷底。於二零一二年上半年，受生產成本上漲、緊縮物業政策及出口疲弱等因素所拖累，中國經濟錄得二零零九年以來最緩慢增長。另一方面，全球經濟復甦步伐依然緩慢，加上歐債危機仍未解決，故買家及生產商自二零一一年第四季起均持觀望態度。此外，中國政府自二零零九年起放寬貨幣政策，使玉米提煉廠出現大規模擴展，導致市面充斥著大量玉米澱粉供應。於本期間末，玉米澱粉的平均售價仍然偏低，約為每公噸(「公噸」)公人民幣3,320元。

儘管營商環境挑戰重重，本集團玉米甜味產品的替代品蔗糖於本期間末的價格仍能維持於約每公噸人民幣6,400元的水平。

由於國內不時傳出食物污染事故及有關食品安全之醜聞，對此，董事會在質量保證方面之風險極為關注。董事會認為，牛肉業務並非本集團核心業務，故應把牛肉業務的營運風險降至最低。有見及此，本集團決定放慢牛肉零售業務發展步伐，利用現有資源經營，不從外來市場採牛以確保食品安全，並將本集團資源投放於玉米核心業務。鑒於營商環境暗淡，本集團已就長期未收回之應收賬款及陳舊存貨作出撥備，於本期間內牛肉零售業務應佔的虧損約為75,000,000港元。儘管作出有關牛肉零售業務的撥備，本集團仍將竭盡所能收回有關應收賬款。

本集團在過去超過十年的發展，已透過強大之管理團隊奠下穩健基礎，並設立完善的銷售及市場推廣網絡，由出色的研發及生產團隊作後盾。本集團在面對現時暗淡的市場氣氛當中證明其承受所有挑戰的能力。

由於全球經濟逐步復蘇及中國政府在刺激經濟方面作出的努力，預期市場將逐漸消化過剩的產能，董事會認為二零一三年的營商環境將有所改善。憑藉本集團於產能及市場份額的龍頭地位，董事會相信本集團具備穩健基礎於二零一三年恢復佳績。

財務表現

本集團的綜合收益較去年同期增加約11.6%至約2,264,000,000港元(二零一一年：2,028,000,000港元)，而毛利則較去年同期減少約42.4%至166,000,000港元(二零一一年：288,000,000港元)。收益增加乃主要由於平均售價及銷量上升所致。然而，由於生產成本高企、市場售價相較飛漲的原材料成本而言相對疲弱，以及須為零售肉牛業務作出撥備，故股東於本期間應佔之本集團虧損淨額約達107,000,000港元(二零一一年：純利102,000,000港元)。

上游產品

(銷售額：996,000,000港元(二零一一年：685,000,000港元))

(毛利：7,000,000港元(二零一一年：82,000,000港元))

原材料價格波動方面，本集團一直以確保用最低價格獲取玉米顆粒供應為主要目標。順應市場變動，本集團將努力優化現有玉米貯存設施的使用、進一步降低其玉米成本，以更全面的玉米採購政策及網絡確保其玉米供應。為達此目的，於二零一一年第四季度，本集團已於玉米產區設立兩個玉米貯存庫，直接向當地農戶收購玉米。預期該安排將進一步保障玉米顆粒質素及以最低價格取得足夠玉米顆粒供應。

於本期間，玉米採購業務的收益及毛利分別約為84,000,000港元及1,000,000港元(二零一一年：無及無)。於本期間，用作上游生產的玉米顆粒內部消耗約為62,000公噸。

於二零一一年十一月十七日，本集團完成向大成生化科技集團有限公司(「大成生化」，連同其附屬公司(本集團旗下成員公司及本公司共同控制實體除外)統稱「大成生化集團」)的附屬公司收購玉米提煉廠長春金成玉米開發有限公司(「長春金成」)，此玉米提煉廠主要於長春從事玉米澱粉及其他玉米提煉產品的生產及銷售。

於完成收購長春金成後，本集團除可保障長春玉米甜味劑生產設施的玉米澱粉供應，亦可減少對大成生化集團的玉米澱粉供應的依賴。經過垂直整合，本集團現可在更佳狀態下，應用高效的質量控制程序及監控玉米澱粉及玉米甜味劑的生產流程，藉此降低出現瓶頸或存貨堆積的機會及相關行政成本。

於本期間，玉米澱粉及其他玉米提煉產品的銷量分別約為 156,000 公噸(二零一一年：136,000 公噸)及 147,000 公噸(二零一一年：89,000 公噸)。玉米澱粉的內部消耗約為 64,000 公噸(二零一一年：58,000 公噸)，用作本集團長春、錦州及上海生產基地的生產原材料。

與去年同期相比，本期間的玉米澱粉平均售價維持於每公噸 3,320 港元的平穩水平(二零一一年：每公噸 3,340 港元)，而其他玉米提煉產品平均售價則較去年同期上升約 3.7% 至每公噸 2,674 港元(二零一一年：每公噸 2,579 港元)。然而，銷售成本上升約 11.5%，乃主要由於中國通脹壓力導致原材料成本及其他生產成本上升所致。與此同時，玉米澱粉的平均售價於本期間只維持平穩，乃由於玉米澱粉市場停滯不前所致。因此，於本期間，玉米澱粉分部錄得毛利率約 7.6%(二零一一年：21.9%)，而其他玉米提煉產品分部則錄得毛損率約 8.5%(二零一一年：7.8%)。

自二零一一年第四季起的經濟不景氣蔓延，致使本期間經營環境繼續受壓，因此，本集團的上游業務於二零一二年上半年的表現未如理想。本集團預期，二零一二年下半年的營商環境將繼續充滿挑戰。

然而，隨著中國政府有意透過穩健的貨幣及財務政策，自二零一二年六月起兩次削減利率以刺激增長，管理層相信營商環境將於二零一三年開始得以逐步改善。

玉米糖漿

(銷售額：875,000,000 港元(二零一一年：759,000,000 港元))

(毛利：138,000,000 港元(二零一一年：120,000,000 港元))

本集團於去年成功推出一項新產品—55 度高果糖漿(「55 度高果糖漿」)。此產品獲飲料生產商廣泛用作蔗糖的替代品。年產能為 100,000 公噸(「年產能公噸」)的 55 度高果糖漿生產設施已於二零一一年十月在上海興建完成，並於二零一一年十二月開始試產。

於二零一二年三月三十日，本集團訂立協議，以自 Cargill, Incorporated 收購共同控制實體之餘下股權。所收購實體主要從事 42 度高果糖漿（「42 度高果糖漿」）的生產及銷售，實體位於上海，年產能為 120,000 公噸。收購將提升本集團於生產規劃及人力資源應用方面之營運效能及管理彈性。

由於上海好成食品發展有限公司（「好成」，本集團其中一間附屬公司）已建立市場熟悉的品牌「好成」，本集團決定以此品牌出售所有於上海製造的甜味劑產品。因此，好成於本期間出售 3,000 公噸的 42 度高果糖漿，而 42 度高果糖漿的收益約為 10,000,000 港元，而毛利及毛利率則分別約為 1,000,000 港元及 14.1%（二零一一年：無及無），於本期間新產品 55 度高果糖漿的銷量及收益則分別約為 9,000 公噸及 34,000,000 港元（二零一一年：無及無），而毛利及毛利率則分別約為 5,000,000 港元及 14.0%（二零一一年：無及無）。

於本期間，葡萄糖漿的平均售價較去年同期下降約 4.6%，而銷量則增加至約 158,000 公噸（二零一一年：125,000 公噸）。因此，葡萄糖漿的收益增長約 19.9% 至約 448,000,000 港元（二零一一年：373,000,000 港元）。

於本期間，麥芽糖漿的平均售價較去年同期上升約 2.5%，而銷量則維持於約 110,000 公噸（二零一一年：113,000 公噸）。因此，麥芽糖漿的收益維持於約 384,000,000 港元（二零一一年：386,000,000 港元）。

於本期間，用作下游生產的葡萄糖漿內部消耗下跌至約 98,000 公噸（二零一一年：165,000 公噸），乃主要由於結晶葡萄糖的產量下跌所致。

儘管原材料成本較去年同期大幅上升，葡萄糖漿及麥芽糖漿分部分別錄得毛利率約 15.1%（二零一一年：16.3%）及 16.8%（二零一一年：15.2%）。

於本期間，本集團向大成生化集團出售約 54,000 公噸（二零一一年：79,000 公噸）葡萄糖漿。

固體玉米糖漿

（銷售額：389,000,000 港元（二零一一年：517,000,000 港元））

（毛利：37,000,000 港元（二零一一年：81,000,000 港元））

固體玉米糖漿於本期間的收益減少約24.7%，乃主要由於銷量下跌所致。結晶葡萄糖的平均售價上升約38.1%，而銷量則下跌約59.5%至39,000公噸(二零一一年：96,000公噸)。因此，結晶葡萄糖的收益減少約44.1%至約155,000,000港元(二零一一年：277,000,000港元)。

於本期間，麥芽糊精的平均售價持平，而銷量則下跌2.9%至約65,000公噸(二零一一年：67,000公噸)。因此，麥芽糊精的收益減少約2.4%至約234,000,000港元(二零一一年：240,000,000港元)。

由於本期間銷量下跌以及原材料成本上升，結晶葡萄糖分部錄得毛利約13,000,000港元(二零一一年：46,000,000港元)，毛利率為8.1%(二零一一年：16.6%)，而麥芽糊精分部則錄得毛利約24,000,000港元(二零一一年：35,000,000港元)，毛利率為10.3%(二零一一年：14.8%)。

於本期間，本集團向大成生化集團出售約3,000公噸(二零一一年：65,000公噸)結晶葡萄糖。

零售業務

(銷售額：3,000,000港元(二零一一年：67,000,000港元))
(毛損：15,000,000港元(二零一一年：毛利5,000,000港元))

由於本公司已決定放慢其牛肉零售業務的發展步伐，此分部錄得收益及毛損分別約3,000,000港元(二零一一年：67,000,000港元)及15,000,000港元(二零一一年：毛利5,000,000港元)。

出口銷售

於本期間，本集團出口約36,000公噸(二零一一年：21,000公噸)上游玉米提煉產品及約7,000公噸(二零一一年：19,000公噸)玉米甜味劑；出口銷售分別約為66,000,000港元(二零一一年：53,000,000港元)及30,000,000港元(二零一一年：74,000,000港元)，相當於本集團總收益約4.3%(二零一一年：6.3%)。

其他收入、經營支出、財務成本及所得稅

其他收入

於本期間，本集團的其他收入增加約148.6%至36,000,000港元(二零一一年：14,000,000港元)，乃主要由於收購共同控制實體產生的議價購買收益約13,000,000港元及於共同控制實體成為附屬公司時自儲備重新分類的匯兌差額約13,000,000港元所致。

銷售及分銷成本

於本期間，銷售及分銷成本佔本集團收益的5.2% (二零一一年：5.1%)，增加14.8%至約117,000,000港元(二零一一年：102,000,000港元)，乃主要由於石油價格飆升導致運輸成本上升以及出口銷量增加引致包裝成本增加所致。

行政費用

先後於二零一一年十一月收購長春金成及於二零一二年三月收購共同控制實體的餘下權益後，本集團的銷量及員工人有所增加。因此，行政費用相當於本集團收益2.4% (二零一一年：1.9%)，增加40.8%至約54,000,000港元(二零一一年：39,000,000港元)。

其他經營支出

其他經營支出包括就牛肉零售業務作出的應收賬款撥備約56,000,000港元。

財務成本

本集團於本期間的財務成本增加至約71,000,000港元(二零一一年：29,000,000港元)，乃由於中國利率上升，以及因在二零一一年十一月收購長春金成而導致銀行貸款增加約749,000,000港元所致。

所得稅

儘管本集團於本期間錄得虧損淨額，若干中國附屬公司產生純利，且需繳付中國企業所得稅。因此，已計提約11,000,000港元(二零一一年：27,000,000港元)之所得稅支出。

股東應佔虧損淨額

由於生產成本高企，市場售價亦低於預期，再加上就零售肉牛業務作出撥備，本集團於本期間錄得虧損淨額約107,000,000港元(二零一一年：純利102,000,000港元)。

重要交易

收購共同控制實體

於二零一二年三月三十日，本公司的全資附屬公司大成淀粉糖投資有限公司（「大成淀粉糖」）與Cargill, Incorporated（「Cargill」）訂立買賣協議（「買賣協議」），以收購Cargill擁有的全部大成—嘉吉（控股）有限公司（現稱為大成糖業高果糖（控股）有限公司，「SPV-HK」）持股權益（「SPV-HK待售權益」）及嘉吉投資（中國）有限公司（「嘉吉中國」）持有大成—嘉吉高果糖（上海）有限公司（現稱為上海大義食品有限公司）的全部股權（「SPV-PRC待售權益」）及Cargill的承付票權利、權益及利益，承付票以Cargill為受益人，本金額為40,000,000港元，於二零一一年九月二十五日到期（「票據指讓權益」），連同SPV-HK待售權益及SPV-PRC待售權益，「待售權益」。

根據買賣協議，Cargill須向大成淀粉糖出售SPV-HK待售權益及促使嘉吉中國向本公司的全資附屬公司大德投資有限公司出售SPV-PRC待售權益，以及向大成淀粉糖指讓票據指讓權益。待售權益的代價合共達約32,977,000港元。

於簽訂買賣協議後，收購SPV-HK待售權益及票據指讓權益已即時完成，而收購SPV-PRC待售權益則仍在進行中，預計於下半年完成。於完成後，SPV-HK及SPV-PRC將成為本公司之全資附屬公司。

財務資源及流動資金

借貸淨額

於二零一二年六月三十日，本集團的借貸淨額輕微下跌至約1,292,000,000港元（二零一一年十二月三十一日：1,335,000,000港元），乃由於經營業務所得現金流入約56,000,000港元所致。

周轉日數、流動資金比率及資本負債比率

本公司授予客戶的信貸期一般為90日，視乎客戶的信譽及與本集團的業務關係而定。於二零一二年六月三十日，應收同系附屬公司款項中，約350,000,000港元（二零一一年十二月三十一日：470,000,000港元）為貿易性質部分，於計算應收賬款周轉日數時已包括該金額。於本期間，由於嚴格控制信貸期，應收賬款周轉日數下跌至約75日（二零一一年十二月三十一日：104日）。於報告期末後，應收賬款及應收票據中約378,000,000港元已獲清償。

同時，於二零一二年六月三十日，因與大成生化集團進行採購交易而產生約495,000,000港元(二零一一年十二月三十一日：452,000,000港元)的尚欠貿易相關結餘，乃分類為應付同系附屬公司款項。於計算應付賬款周轉日數時，該等結餘乃作為應付賬款考慮。本期間內，應付賬款周轉日數增加至約55日(二零一一年十二月三十一日：49日)，作為現金流量管理的一部分。

因錦州元成生化科技有限公司、長春金成及兩個玉米貯存庫的玉米顆粒存貨水平增加至約479,000公噸(二零一一年十二月三十一日：372,000公噸)，本期間的存貨周轉日數增加至約127日(二零一一年十二月三十一日：110日)。

於二零一二年六月三十日的流動比率及速動比率分別上升至約1.35(二零一一年十二月三十一日：1.22)及下跌至約0.75(二零一一年十二月三十一日：0.77)，乃由於因將300,000,000港元的短期借貸重新分類還款期為長期導致短期銀行借貸減少所致。資本負債比率包括債務淨額(即銀行借貸與現金及現金等值項目的淨餘額)相對股權，約為52.8%(二零一一年十二月三十一日：52.1%)。本期間內，由於對經營現金流施以嚴格監管，故資本負債比率維持於相同水平。利息覆蓋率(即息稅折舊攤銷前盈利除以財務成本)於本期間減少至約0.6倍(二零一一年：7.2倍)，此乃由於本期間息稅折舊攤銷前盈利減少至約44,000,000港元(二零一一年：210,000,000港元)及財務成本增加140.3%至約71,000,000港元(二零一一年：29,000,000港元)所致。

計息借貸的結構

於二零一二年六月三十日，本集團的銀行借貸約為1,846,000,000港元(二零一一年十二月三十一日：1,832,000,000港元)，其中約3.8%(二零一一年十二月三十一日：4.4%)以港元為單位，餘額則以人民幣為單位。本期間的平均利率約為每年7.2%(二零一一年：6.7%)，乃由於中國利率增加所致。

須於一年內或應要求及第二至第五年全數償還的計息借貸比率分別約為79.5%(二零一一年十二月三十一日：95.7%)及20.5%(二零一一年十二月三十一日：4.3%)。還款方式主要因本期間內將短期銀行借貸重新分配為長期銀行借貸而改變。

作為本集團的一般成本控制措施，本集團一般於每年十月至四月期間採購玉米顆粒(玉米澱粉的原材料)，以應付每年五月至九月的生產所需。由於其符合中國政府支持農業公司的政策，當地銀行已向長春金成提供短期銀行借貸，以購買玉米顆粒。長春金成於二零一二年六月三十日的短期銀行借貸約為876,000,000港元。因應本集團產品的市場需求，以及本集團的玉米顆粒存貨一般於每年五月至九月期間耗用，故預期本集團將得以自銷售製成品而產生收

入，償付該等短期銀行借貸。此外，本集團一直能維持健康水平的營運資金及流動資產，於本期間的經營活動的現金流入淨額約為56,000,000港元(二零一一年：140,000,000港元)，而於二零一二年六月三十日的流動比率則約為1.35(二零一一年十二月三十一日：1.22)。長遠而言，本集團的目標為於五年內將資產負債比率降至40%。

外匯風險

本集團大部分業務均在中國經營，交易亦以人民幣列值，本集團不擬對沖其人民幣外匯波動風險。然而，本集團將時刻檢討經濟狀況、業務分部發展及整體外匯風險情況，並於日後有需要時考慮適當對沖措施。

未來計劃及前景

本集團矢志躋身為亞洲具領導地位的玉米甜味劑製造商，並進軍全球市場，雄踞業內一席。為達成此目標，本集團將會致力擴大市場份額，增強產品組合陣容，亦會透過公司研發及透過與在國際市場上領先的知名製造商組成策略性業務聯盟，加強開發高增值產品及嶄新應用的優勢。

以產能及產量計算，本集團為中國最大的玉米甜味劑生產商之一，因此，董事會相信，本集團的首要任務乃在產能及市場份額方面維持其市場的領導地位。

擴充產能

就本集團有關擴充產能的長遠策略而言，董事會擬於本集團現有生產設施的附近及中國其他地點興建新生產設施。新生產設施預期將由本公司的新附屬公司或與第三方成立的合營企業負責建設。

為保證原材料供應及配合本集團下游玉米甜味劑產品的未來擴展，本集團在現有的錦州玉米加工廠額外增加年產能300,000公噸。玉米加工設施於二零一一年八月開始建設，並預期於二零一二年第四季前完成。

董事會預期，上述大部分預期資本開支將於各生產設施開始商業投產前產生，而其餘金額則預期於有關開始商業投產日期起計一年內支付。董事會認為，本集團現有技術知識足以應付有關擴展。本集團的擴展計劃將主要以本集團的內部資源及銀行借貸撥付。

由於全球經濟放緩，審慎起見，董事認為本公司應繼續觀察市場動向，並不時評估增加產能之需要及可行性。

本公司台灣存託憑證發行事項的所得款項用途

誠如本公司於二零一零年三月十八日所公告，董事會擬將台灣存託憑證發行事項（「台灣存託憑證發行事項」）的所得款項淨額用作本集團高檔牛肉產品業務的營運資金。本公司自台灣存託憑證發行事項所收取的所得款項淨額約為184,000,000港元，其中約90,000,000港元已被用作本集團高檔牛肉產品業務的營運資金。

由於中國食品安全意識日益增強，董事會在評估潛在風險及現時市場氣氛後，決定放慢牛肉零售業務發展步伐。董事會偏向投放更多資源至本集團的核心業務——以玉米為基礎之業務。因此，為更有效利用本集團的現金資源，董事會於二零一二年三月二十日已決定將自台灣存託憑證發行事項所收取的尚未動用所得款項淨額約94,000,000港元的建議用途改為用作本集團的一般營運資金。於本公告日期，約94,000,000港元之款項已全數動用作為本集團的一般營運資金。

僱員人數及薪酬

於二零一二年六月三十日，本集團於香港及中國共聘用約1,550名全職僱員。本集團著重人力資源對其成功的重要性。因此，本集團招攬合資格且經驗豐富的人才加盟，冀望提高產能以及開發嶄新產品。薪酬維持於具競爭力水平，本集團會按功績給予酌情花紅，符合業內慣例。本集團提供的其他員工福利，包括強制性公積金、保險計劃，並推行與表現掛鈎的佣金制度。

中期股息

董事會決定不建議派發本期間的中期股息。

購買、出售或贖回本公司上市證券

於本期間內，本公司或其任何附屬公司概無購買、贖回或出售本公司任何上市證券。

遵守企業管治常規守則及標準守則

本公司致力確保高水平的企業管治以維護股東利益，並投放相當資源於選取及訂立最佳實務。

董事認為，本公司於截至二零一二年六月三十日止六個月已遵守香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)附錄14所載之企業管治守則(「企業管治守則」)的所有守則條文(包括自二零一二年四月一日起生效的企業管治守則條文)。

本公司已採納一套有關董事進行證券交易的操守守則，其條款嚴謹程度不遜於上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)所載的必守準則。根據向董事作出的具體查詢，全體董事已向本公司確認，彼等於本期間一直遵守標準守則所載的必守準則。

企業管治委員會

本公司已遵照企業管治守則的規定成立企業管治委員會(「企業管治委員會」)，以審閱本公司的企業管治政策及常規，並監察本集團遵守企業管治守則的相關規定，或可能適用於本集團的其他法例、法規、規則及守則的情況。企業管治委員會由一名執行董事及兩名獨立非執行董事組成。企業管治委員會主席為陳育棠先生。企業管治委員會的其他成員為何力驥先生及李志勇先生。

企業管治委員會已審閱本公司的企業管治政策及常規，並認為本公司於截至二零一二年六月三十日止六個月，已遵守企業管治守則的所有守則條文(包括於二零一二年四月一日起生效的企業管治守則條文)。

審核委員會

本公司已遵照企業管治守則的規定成立審核委員會(「審核委員會」)，以審閱及監察本集團的財務申報程序及內部控制，並採納符合企業管治守則的守則條文的書面職權範圍。審核委員會由三名獨立非執行董事組成。審核委員會主席為陳育棠先生。審核委員會的其他成員為何力驥先生及高雲春先生。

審核委員會定期與本公司的高級管理層及本公司核數師召開會議，審閱本公司的財務申報程序，以及內部控制、核數程序及風險管理的效益。

本集團於本期間的中期業績未經審核，惟已經由本公司核數師安永會計師事務所及審核委員會審閱。

其他

誠如本公司及大成生化於二零一二年八月二十日聯合公告，執行董事徐周文先生（「徐先生」）於二零一二年八月二十日離世。徐先生為本集團及大成生化集團的創辦人之一，彼於二零一零年獲委任為本公司執行董事。在其出任董事會成員期間，徐先生對本公司的策略發展及產品發明作出重大貢獻。彼於生化產品製造技術的深入了解及於中國玉米提煉行業的豐富經驗為本集團的業務發展奠下穩健基礎。儘管徐先生的離世不會對本集團的營運構成重大影響，惟本公司失去一名如徐先生般能幹及充滿幹勁的領導者實在遺憾。董事會謹此對徐先生表示哀悼及就其過去對本集團作出的寶貴貢獻及服務致以由衷感謝。

刊載中期業績公告及中期報告

本公告於香港交易及結算所有限公司網頁 www.hkexnews.hk 及本公司網頁 www.global-sweeteners.com 「投資者關係」內刊載。

本公司二零一二年中期報告將於適當時候寄發予本公司股東，以及於香港交易及結算所有限公司網頁 www.hkexnews.hk 及本公司網頁 www.global-sweeteners.com 「投資者關係」內可供參閱。

代表董事會
大成糖業控股有限公司
主席
孔展鵬

香港，二零一二年八月三十日

於本公告日期，董事會包括三名執行董事孔展鵬先生、張法政先生及李志勇先生；以及三名獨立非執行董事陳育棠先生、高雲春先生及何力驥先生。

* 僅供識別